

# CASH

**Buena moneda.** Sefardíes y ashkenasim, *por Alfredo Zaiat*

**Deseconomías.** Entre el orto y la puesta, *por Julio Nudler*

**Rubén Maltoni.** "Las petroleras no compiten", *por Cledis Candelaresi*

BIBLIOTECA NACIONAL  
HEMEROTECA

## INFORME ESPECIAL

La crisis en el campo alienta la concentración. Pequeños y medianos productores venden para salir del ahogo financiero. Los grandes propietarios, en cambio, siguen comprando campos

# Los dueños de la tierra

- Cuántas hectáreas tienen los terratenientes argentinos.
- Los campos de Fortabat, Pérez Companc, Eurnekian, Bunge & Born, Bemberg, Wertheim, Blaquier.
- El mayor propietario de tierras del país es el empresario italiano Luciano Benetton, que posee 900.000 hectáreas en la Patagonia.
- Los 50 propietarios más importantes de Buenos Aires tienen 2,4 millones de hectáreas, un 15 por ciento más que a finales de los '80
- De las 35 familias tradicionales que concentraban la mayor parte de la tierra a principios de siglo, 30 siguen siendo grandes terratenientes

**OPINAN:** Eduardo Basualdo, Osvaldo Barsky, Horacio Madero Lanusse


## Haga Click en su cabeza.

www.bancogalicia.com.ar  
**Internet Banking Galicia**  
Su Banco las 24 horas

**Consulte todas las cuentas de su empresa a través de Internet.**

**Galicia Office.** La forma más sencilla, práctica y económica de obtener información para la toma de decisiones.

PARA MÁS INFORMACIÓN LLAME AL 4329-6585 DE LUNES A VIERNES DE 7 A 20 HS.

**Banco Galicia**   
A usted lo beneficia



# Sumacero

## el Libro

**LA INVENCIÓN DE JAPÓN**  
Alberto Silva  
Grupo Editorial Norma



El auge económico del Japón fue, durante décadas, objeto de estudio de los análisis

occidentales, quienes no dejaron de asombrarse y admirar la organización de sus empresas. Sin embargo, tras la perdurable recesión de los años '90, la admiración se trocó en rápido desencanto. En este ensayo, que refuta las predicciones funestas, Silva se propone contextualizar el presente nipón desde dentro y en el marco de su tradición cultural. La obra también considera las relaciones entre Japón y América latina y cómo lograr que el encuentro entre estas dos culturas se vuelva más fecundo.

## La frase



"¿Alguien puede pensar que yo, **Fernando de la Rúa**, que he sido elegido presidente por el pueblo de mi patria estoy en contra de los trabajadores? ¿Que yo, **Fernando de la Rúa**, estoy en contra de la familia obrera? Por favor..." (del presidente Fernando de la Rúa en su discurso de apertura de las sesiones ordinarias del Congreso de la Nación).

## el Personaje

**Revolucionario.** El presidente de la Sociedad Rural Argentina, **Enrique Crotto**, disertó en Río Gallegos ante "los agueridos y valiosos hombres que pueblan y trabajan estas tierras", entre ellos algunos herederos de los responsables de la Patagonia Trágica. Quizá recogiendo el espíritu de los antiguos opositores, los revolucionarios vencidos, la alocución de Crotto fue subiendo de tono. "Estamos cansados, que se nos trate como a marginados" y "señores, la paciencia se agotó", comenzó. El motivo de la indignación fueron las transferencias del campo al Estado, 540 millones, y a las petroleras, 585 millones, por el aumento de los combustibles. "¿Hasta cuándo soportaremos impávidos que las petroleras se lleven las riquezas de nuestro subsuelo?" Pareciera que España vuelve a usufructuar un viejo resabio de la legislación colonial.



¿No nos emancipamos hace dos siglos?", se preguntó. Tras centurias de quietud, el viejo espíritu antiimperialista despertaba y Crotto supo agregarle matices actuales. "Sólo recibimos las desventajas de la globalización y no sus beneficios, mientras el inversor petrolero gana, el productor agropecuario se está fundiendo gracias a los subsidios otorgados por EE. UU. y la Comunidad Europea."

## el Dato



El diputado justicialista **Carlos Soria**, ex presidente de la Comisión de Asuntos Constitucionales, se enojó con el personal de seguridad del estacionamiento de la Cámara de Diputados. Al regresar de su jornada laboral encontró fajado el Ford Orion que la Cámara dispone para el uso de los presidentes de comisión. Soria ya había recibido cuatro intimaciones de la presidencia de la Cámara, Rafael Pascual, para que devuelva el vehículo. Frente a su falta de respuesta se alertó al personal de seguridad del estacionamiento para que retenga el automóvil. Cuando el ex ministro de Seguridad de Duhalde se encontró con el vehículo fajado no logró contenerse y, entre insultos, rompió las fajas y partió a bordo del Orion. Hace dos semanas, más calmado, decidió la devolución del rodado. Quienes todavía se niegan a renunciar a sus antiguos beneficios son el ex titular de la Comisión de Trabajo, Alfredo Atanasof—quien advertido del mal trago de Soria, prefiere concurrir a sus tareas en otro vehículo—y la también justicialista Dulce Liberal de Granados.

## teXtual

En un artículo publicado en el diario de negocios **BAE**, el economista **Orlando Ferreres**—ex viceministro de Economía en tiempos del fracasado plan BB, allá por los albores de la década menemista—realiza una curiosa definición de Producto Bruto Interno (PBI): "Estaríamos teniendo un PBI nominal, es decir, el equivalente a la facturación total del país de aproximadamente un 8 por ciento". El problema es que el PBI no es tal cosa, sino la suma del valor agregado total de la economía +/- remesas hacia/desde el exterior. Si se midiese la facturación existiría una superposición de valores agregados, el ejemplo típico es el del trigo, la harina y el pan.

### EL ACERTIJO

Si seis gatos se comen seis ratones en seis minutos, ¿cuántos gatos hacen falta para comer cien ratones en 50 minutos?

Respuesta: doce gatos

### EL CHISTE

Los economistas de la escuela de Chicago dividen los problemas en dos grupos:

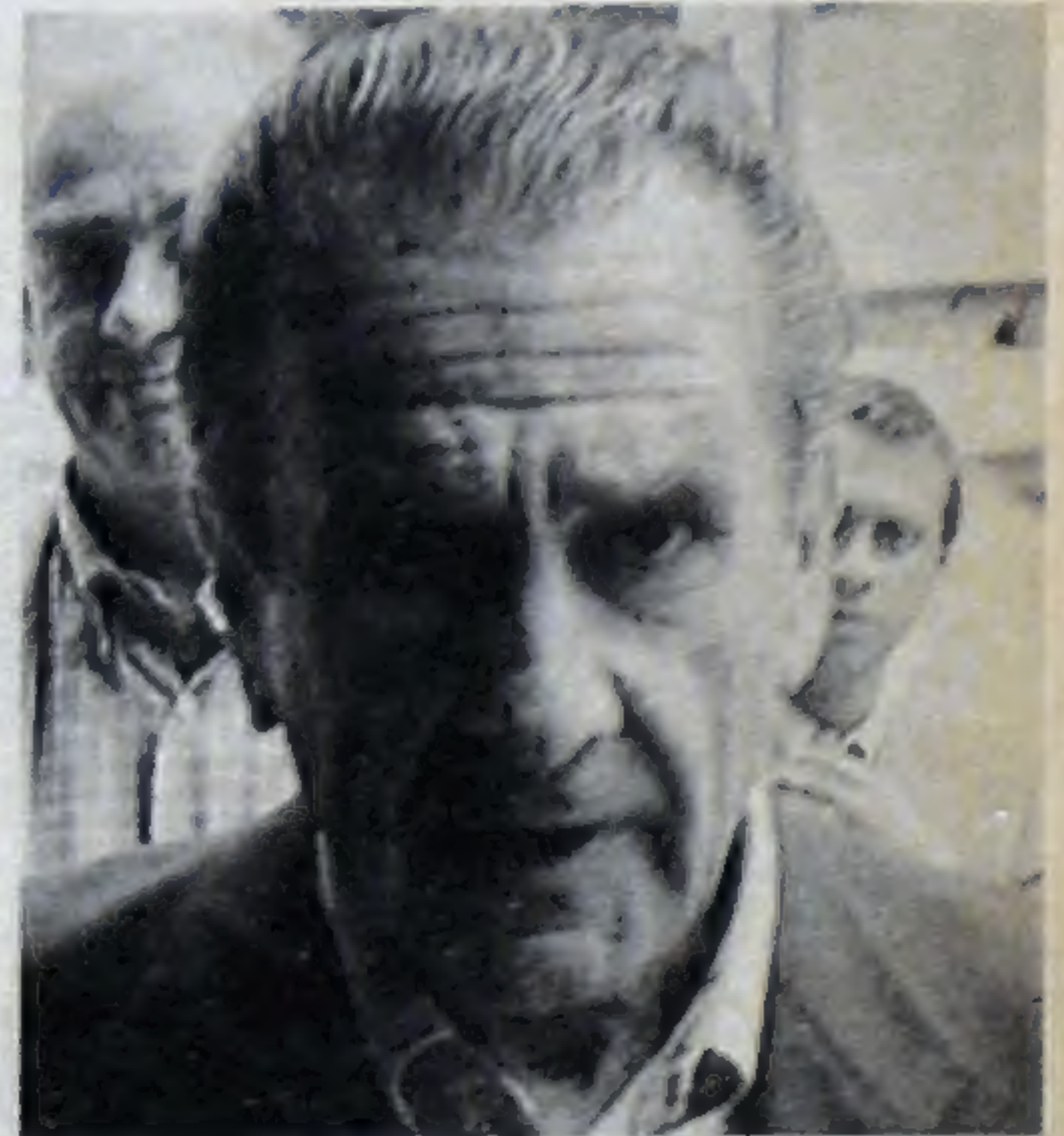
1. Aquellos que solucionan el mercado con un poco de tiempo.
2. Aquellos que no tienen solución.

## Los dueños de la tierra

POR ROBERTO NAVARRO

Cada vez son menos los dueños de la tierra, al tiempo que la mayoría de los pequeños y medianos productores están sumergidos en una profunda crisis. Durante la última década el campo registró un fuerte éxodo de pequeños productores, que vendieron sus tierras a grupos empresarios nacionales y extranjeros. Entre los primeros cuatro terratenientes del país, Benetton, Cresud, Bunge y Born y Amalia Lacroze de Fortabat, poseen dos millones de hectáreas, una extensión similar a la superficie de Bélgica. Varios de los empresarios que vendieron sus compañías a extranjeros derivaron parte de lo recaudado en comprar campos, entre los que se destacan Eduardo Eurnekian (se desprendió de Cablevisión) y Alberto Guil (vendió supermercados Norte). El modelo económico que rigió desde 1991 favoreció a los grandes productores en detrimento de los más pequeños. Las privatizaciones, la desregulación y la apertura potenciaron las ventajas de las producciones a gran escala, beneficiando a los grupos agropecuarios más importantes. El resultado: una cada vez más marcada concentración del negocio agropecuario y de la propiedad de la tierra.

De los casi 80 mil propietarios de campos de la región pampeana—la zona más fértil y más cara del país—los primeros 1250 acaparan el 35 por ciento de la tierra, una superficie de nueve millones de hectáreas. Cash tuvo acceso a un estudio realizado por la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales (Flacso), que da cuenta del aumento de la concentración de la propiedad de la tierra en la provincia de Buenos Aires entre 1989 y 1996. Los 50 propietarios más importantes ya cuentan con 2,4 millones de hectáreas, un 15 por ciento más que a finales de los 80. Eduardo Basualdo, uno de los autores del informe, aseguró a Cash que "si bien no hay



Eduardo Eurnekian

**86.000** has.

datos exactos sobre lo sucedido en los últimos tres años, todo indica que el proceso se profundizó".

El mayor propietario de tierras del país es el empresario italiano Luciano Benetton, que posee 900.000 hectáreas en la Patagonia. Más de 270.000 ovejas, que producen un millón de kilos anuales de lana para su industria textil, ocupan la mayor parte del campo. También tiene 9000 cabezas de ganado y 1000 caballos. Si la clasificación se realiza por el valor de la tierra, la grilla también la encabeza una empresa de capitales extranjeros. La multinacional Cresud, cuyo principal accionista es el financista George So-

**Hectáreas:** En la actualidad, los 50 propietarios más importantes de Buenos Aires ya cuentan con 2,4 millones de hectáreas, un 15% más que a finales de los 80.

ros y sus socios argentinos, posee 468.000 hectáreas. Sólo las 115.000 de la región pampeana valen más de 600 millones de pesos. La compañía produce trigo, maíz y soja y cuenta con 135.000 cabezas de ganado.

Entre los terratenientes de capital nacional, el más grande es el grupo

**OSVALDO BARSKY** investigador sobre economía agraria

"El Estado tiene que intervenir"

**¿La concentración de la tierra es un fenómeno irreversible?**

—No lo creo. Ha habido períodos de alta concentración y luego esa situación cambió. Los herederos de muchas de las familias terratenientes de principios de siglo prefirieron dedicarse a otra cosa y vendieron sus tierras. El actual proceso de concentración comenzó a finales de los 60 y se profundizó en el último lustro. Pero no veo por qué tenga que acentuarse.

**¿La actual política económica es funcional a una mayor concentración?**

—En las actuales condiciones el negocio del campo seguirá concentrándose a paso rápido. Lo que digo es que eso no significa que pase lo mismo con la propiedad de la tierra. No creo que los grandes grupos que están ingresando al negocio tengan la intención de seguir comprando tierras. Lo más lógico es que trabajen con una parte propia y el resto la arrienden.

**¿Por qué?**

—El carácter del desarrollo tecnológico de los últimos años se basó en fuertes inversiones en maquinarias, semillas mejoradas, agroquímicos y riego. El valor de la tierra perdió peso específico dentro del negocio. No es necesario ser propietario de todo el campo para tener una buena rentabilidad. Y si no es necesario, para qué invertir tanto en él. Por otro lado, los pequeños y medianos productores prefieren dar en alquiler una parte de sus campos para financiar su explotación.

**¿Esa sería una situación ideal?**

—El Estado tiene que intervenir. Con un ente estatal o mixto que equilibre los ciclos de precios, los pequeños productores no tienen por qué desaparecer. Aun con una diferencia de costos, tienen lugar en el mercado. Esta situación de libertad absoluta del mercado difícilmente se vuelva a repetir. Este es un buen momento para convencer a los productores de que les conviene operar en un mercado con un mayor grado de regulación.



# Concentración campo



Amalita Fortabat

**220.000** has.



Familia Werthein

**95.000** has.



Grupo Soros (Cresud)

**468.000** has.

LOS TERRATENIENTES	
Cantidad de hectáreas	
Benetton	900.000
Cresud	468.000
Bunge y Born	260.000
Amalita Fortabat	220.000
Pérez Companc	155.000
Celulosa	150.000
Familia Bemberg	143.000
Familia Werthein	95.000
Eurtekian	86.000
Gómez Alzaga	60.000
Arcor	45.000
Flia. Blaquier (Ledesma)	45.000
Anchorena	40.000
Alberto Guil (Norte)	35.000
Blanco Villegas	26.381
Familia Terrabusi	25.600

Fuente: Elaboración propia en base a datos de documentos de Flasco, investigadores y de especialistas del sector.



Pérez Companc

**155.000** has.



Luciano Benetton

**900.000** has.

■ Mientras los pequeños productores pasan uno de sus peores momentos, los grandes siguen comprando campos.

■ Benetton, Cresud, Bunge y Born y Amalia Lacroze de Fortabat poseen dos millones de hectáreas, una extensión similar a la superficie de Bélgica.

■ De los casi 80 mil propietarios de campos de la región pampeana los primeros 1250 acaparan el 35 por ciento de la tierra, una superficie de nueve millones de hectáreas.

■ De las 35 familias tradicionales que concentraban la mayor parte de la tierra a principios de siglo, 30 siguen siendo grandes terratenientes.

■ Entre los más conocidos están los Anchorena, que son dueños de 40 mil hectáreas y los Gómez Alzaga con 60 mil.

Bunge y Born. El holding es dueño de 110 mil hectáreas en la provincia de Buenos Aires, por un valor superior a los 550 millones de pesos, y posee otras 150 mil hectáreas más entre sus campos de Salta, Corrientes, Chaco, Córdoba y Santa Fe.

Amalia Lacroze de Fortabat tiene 140 mil hectáreas en Buenos Aires, que valen 720 millones de pesos, y 80 mil hectáreas más en Córdoba, Santa Fe y Entre Ríos. Su principal actividad es la explotación ganadera de cría, invernada y tambo, para la que cuenta con 160.000 cabezas de ganado.

El grupo Pérez Companc es propietario de 155.000 hectáreas entre Buenos Aires, Córdoba, Corrientes, Salta y Santa Fe. Y posee 64.000 cabezas de ganado.

De las 35 familias tradicionales que concentraban la mayor parte de la tie-

ores momentos, los grandes siguen comprando campos. La clave está en los costos de cada uno. Según Basualdo, "con la privatización de YPF, pese al fuerte aumento del gasoil en los últimos meses, ya no cuesta lo mismo para todos; los grandes compran enormes volúmenes, que negocian anualmente, consiguiendo hasta un 25 por ciento de descuento y mayores plazos de pago". Lo mismo ocurre con los ferrocarriles, que pactan cupos en toneladas a menores precios. La apertura económica también colaboró para ampliar la brecha entre los más fuertes y los más débiles: "Los modernos insumos, la mayoría importados, cuestan mucho más barato comprándolos en cantidad", señaló Basualdo.

El economista Osvaldo Barsky explicó a este suplemento que también la desregulación jugó a favor de los

más grandes: "Hasta 1991, la Junta Nacional de Granos regulaba los precios, evitando las agudas crisis que se generan cada vez que los ciclos de precios tocan su punto más bajo. Cuando el ex ministro de Economía Domingo Cavallo eliminó el ente estatal, jugó a favor de los grandes grupos, que nunca pierden plata porque han bajado los costos, y que ante la caída de los más chicos consiguen campos más baratos".

Horacio Madero Lanusse, director de la inmobiliaria Malabe Negocios Rurales, señaló a **Cash** que casi todas las operaciones realizadas durante 1999 fueron ventas de pequeños productores, ahogados financieramente, que se desprendieron de sus campos para pagar deudas. "Esperan hasta último momento para vender, porque no es fácil abandonar la tierra en la que uno nació y trabajó", explicó Lanusse. "En estas condiciones, los grandes grupos compran hasta un 30 por ciento por debajo del valor real", precisó. Según un estudio realizado por la consultora Mora y Araujo, la cantidad de explotaciones agropecuarias en la región pampeana se redujo en un 31 por ciento en los últimos cinco años. El presidente de Confederaciones Rurales Argentinas, Juan Bautista Corea, aseguró a este suplemento que "en la Patagonia hay 600 campos desocupados por campesinos que ya no pueden producir. En estas condiciones, la tierra va a quedar en manos de unos pocos", concluyó.

La mayoría de los especialistas acuerda en que los precios de los granos ya no volverán a los valores record de hace un par de años. El shock tecnológico de los últimos años cambió la manera de producir, disminuyendo los costos. Pero esa tecnología no está al alcance de todos y los nuevos métodos de producción están diseñados para economías de escala.

La concentración de la tierra tiene un significado distinto que la del resto de los sectores económicos. Así lo entienden la Unión Europea y Esta-

dos Unidos, que subsidian a sus productores agropecuarios para que se queden a vivir en el campo. Igual que Australia, Canadá y Nueva Zelanda, que no tienen una capacidad financiera tan importante para dar voluminosos subsidios, pero que intervienen en el mercado para equilibrar las asimetrías que se producen entre los grandes y pequeños productores. En Argentina, en cambio, la decisión del Estado de desentenderse del tema dejó en desamparo a los productores más chicos acelerando el proceso de concentración de la tierra en cada vez menos manos. ■

EDUARDO BASUALDO economista de Flasco

## "Los productores son cada vez más débiles"

¿Al hacer el estudio se encontraron con una concentración mayor que la que esperaban?

—Sí, porque esta vez hicimos un análisis tomando en cuenta las unidades territoriales, aun cuando figuren a nombre de distintas sociedades. Los grandes grupos, en los últimos años, comenzaron a dividir la tierra en varias partes, principalmente por razones impositivas. La familia Werthein, por ejemplo, tiene sus campos a nombre de 40 sociedades distintas. Haciendo este trabajo salió a la luz que la concentración en la década se profundizó fuertemente.

¿Qué generó esta concentración?

—En todo mercado la libertad total lleva a la concentración. Si no manda el Estado, manda el más fuerte. Pero en el campo es peor. Los ciclos de precios son muy pronunciados. Si no se los arbitra, en cada baja de precios los productores más débiles se endeudan más. En dos o tres ciclos caen y sus campos pasan a manos de los grandes grupos.

¿La actual crisis, entonces, es sólo de pequeños productores?

—En el campo es muy difícil saber cuánto ganan porque se evade muchísimo. Es el sector que menos impuestos paga. Pero pienso que, aun con estos precios, los grandes productores algo ganan. Hasta hace un año los fondos de inversión alquilaban campos, pagaban un 15 por ciento de beneficio a los inversores y ganaban plata. Los costos bajaron hasta un 50 por ciento en lo que va de la década.

El informe llega hasta 1996. ¿Qué piensa que pasó en los últimos tres años?

—Hasta 1996 el buen precio de los granos mantenía altos los precios de los campos. Ese respaldo patrimonial salvó a muchos que pudieron refinanciar sus deudas. En los últimos tres años esas garantías perdieron valor. Además, cada nuevo ciclo de precios bajos es otra vuelta de tuerca sobre la situación de los pequeños productores. Sin duda, la tendencia hacia una mayor concentración se mantuvo. Pero podría ser peor. Si se privatiza el Banco Nación, no habrá quién salve a los que vienen arrasando deudas.



Grupo Bunge & Born

**260.000** has.

rra a principios de siglo, 30 siguen siendo grandes terratenientes. Entre los más conocidos están los Anchorena, que son dueños de 40 mil hectáreas y los Gómez Alzaga con 60 mil. La familia Bemberg (propietaria de Cervecería Quilmes), que diversificó sus negocios en distintos rubros, también siguió comprando tierras y hoy cuenta con 60 mil hectáreas en Buenos Aires, 73 mil en Neuquén y 10 mil en Misiones. Mientras los pequeños productores pasan uno de sus pe-

HORACIO MADERO LANUSSE de Malabe Negocios Rurales

## "Venden los ahogados"

"Se está volviendo a una concentración de la tierra similar a la de principios de siglo. Ya es una tendencia definitiva. En las condiciones actuales es imposible producir sin una economía de escala. Los grandes, si hay oportunidades, siguen comprando campos, porque ellos, aun con precios deprimidos, ganan. Las pocas operaciones que hicimos este año fueron de productores ahogados financieramente que venden para pagar sus deudas. Como no es un buen momento para vender y están apretados por los bancos, se hacen operaciones hasta un 30 por ciento por debajo de los precios reales. Se resisten a desprenderse de la tierra hasta último momento y es peor. En Pergamino y Chacabuco los campos valen entre 5500 y 6000 pesos la hectárea. Pero se han hecho ventas a 4200."



# Opinión

## impuestos

- "La cuestión se centra en el tratamiento que se le confiere a las ganancias del capital y del trabajo."
- "Las rentas de las colocaciones financieras están exentas del Impuesto a las Ganancias."
- "Los trabajadores de la cuarta categoría carecen del lobby suficiente para exteriorizar su desacuerdo."
- "Así es un blanco poco menos que perfecto a la hora en que las autoridades deciden aumentar la presión impositiva."
- "De allí que no merezca la consideración que se le brinda al capital."
- "El trabajo, se ha dicho siempre, dignifica al hombre, pero en nuestro tiempo lo degrada."
- "El Estado ignora esta realidad y lo hace sujeto de su blanco perfecto, porque de la retención nadie puede escapar."

Los sueldos de marzo que se cobrarán en abril recibirán el impacto de los cambios en Ganancias. El autor propone derogar la reforma.

POLEMICA POR EL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

# Teoría y realidad

POR RAUL E. CUELLO \*

El mérito más destacable de la teoría clásica fue el compromiso con la realidad de su tiempo y con las cuestiones sociales de entonces. Se trata de un marco ideológico que los economistas profesionales debieran tener siempre presente cuando actúan en funciones de gobierno. Las últimas modificaciones impositivas, dan la oportunidad de hacer algunas consideraciones que muestran la desconexión de la *teoría* con la *realidad*. La cuestión se centra en el tratamiento que se les confiere a las ganancias del capital y del trabajo.

Es sabido que las rentas de las colocaciones financieras están exentas del Impuesto a las Ganancias, cuestión que resulta controvertida en el plano de la teoría, por cuanto una corriente se pronuncia por considerar que ello es justo, dado que el poseedor de capitales ya tributó ganancias en el pasado y someter las rentas al tributo constituiría una doble imposición. Sin embargo, la mayoría de las legislaciones siempre las han incluido en mérito al principio de globalidad de la renta y por lo tanto justificado este criterio en el terreno de la equidad.

Personalmente, considero que debieran estar gravadas ya que los beneficiarios pueden disponer de su tiempo para dedicarlo al ocio. Y el ocio debiera estar gravado si se lo considera, como debiera ser, un tercer bien. Pero hasta acá llega la fundamentación teórica, dado que si el principio se llevara a la práctica en nuestro país, la convertibilidad estallaría por la fuga de capitales, ya que el rendimiento del capital igualmente sería obtenido en los diversos paraísos fiscales. Es una clara muestra de compromiso con una realidad signada por la volatilidad del capital del que no podemos prescindir.

La teoría aplicada a los salarios es-



Raúl Cuello, ex director de la DGI y ex secretario de Ingresos Públicos.

tablece que frente a un impuesto el trabajador ajustará su esfuerzo laboral según sus preferencias. Trabaja más si quiere mantener su ingreso anterior (efecto renta) o menos si decide dedicar más tiempo al ocio cuyo precio se ha reducido (efecto sustitución). Pero ésta es la teoría. La realidad es distinta. Es la de un mercado laboral ofrecido, con alto desempleo y concentración de la renta. Por añadidura el trabajador es cautivo y no tiene ninguna movilidad frente a las adversidades económicas.

Por lo demás y como se trata de un factor de la producción altamente atomizado, carece del lobby suficiente para exteriorizar su desacuerdo, de modo que es un blanco poco menos que perfecto a la hora en que las autoridades deciden aumentar la presión impositiva, de allí que no merezca la consideración que se le brinda al capital.

Pero hay más. El concepto de ganancia para cualquier actividad es la del ingreso bruto menos los costos de

**Acto:** "La última modificación impositiva en el régimen de Ganancias debe ser derogada. Sería un acto gubernamental de estricta justicia".

producción incluidas las amortizaciones. ¿Por qué entonces se considera al total del salario como imponible, con las únicas y escasas deducciones permitidas por la ley, que no toman en cuenta los costos en que incurre el trabajador para tener su ingreso presente, y menos la amortización de su propio físico?

Hoy en día, cualquier trabajador jerarquizado definido por la ley a través de sus escalas, no tiene límite de tiempo en su trabajo. Sale de su casa con sus hijos durmiendo y vuelve cuando también están dormidos, no dispone libremente de su descanso porque debe estar a las órdenes del empleador, las cuales debe aceptar sumisamente ya que el costo de negarse es la pérdida del empleo.

A mayor responsabilidad y con niveles ejecutivos, viajan continuamente al interior y al exterior. Y no obstante todos los méritos que puedan acumular, el futuro se le presenta plagado de incertidumbre, porque no saben si en poco tiempo seguirán en las empresas como consecuencia del despliegue de las mismas, fusiones y

transformaciones mediante, por no hablar de cierres intempestivos originados en el mecanismo del mercado. Un hombre que a los cuarenta años queda sin empleo pasa a engrosar la fila de los desempleados estructurales y a los cincuenta es prácticamente un muerto civil. Sin embargo, los ahorros que pudo haber generado para cubrirse de situaciones adversas son absorbidos por el Estado, el mismo que en la adversidad le da la espalda totalmente. ¿A quién se le puede ocurrir que con semejante panorama hay en el trabajador capacidad contributiva, conforme al principio de la capacidad de pago? ¿Es que se pasa por alto que del ingreso se deben descontar las cargas previsionales, que cuando consume paga el 21 por ciento de IVA y que hay un alto componente impositivo en los combustibles, los servicios públicos y en los automóviles, por no agotar el listado de gravámenes a los consumos?

Finalmente, una comparación es necesaria. Quien dispone de 1 millón de pesos colocados en bonos estatales, recibe hoy una renta exenta de Impuesto a las Ganancias de 120 mil pesos, es decir, 10 mil pesos mensuales netos, de los que puede disponer libremente de su tiempo. Quien gane 10 mil pesos por su trabajo, va a tener una retención de casi 2500 pesos mensuales, es decir, 30.000 pesos. Esto es lo mismo que expresar que debe trabajar tres meses para un Estado que no le proporciona servicios eficientes, empezando por el de seguridad y terminando por el de salud. Y para ganar esa suma, seguramente hay acumuladas horas de estudio y una vida absolutamente dedicada como ha sido dicho, a procurar mayor bienestar para su grupo familiar, pero negándose a sí mismo, no por virtud sino por necesidad. Proporcionalmente, el mismo razonamiento se sigue desde la escala más baja.

El trabajo, se ha dicho siempre, dignifica al hombre, pero en nuestro tiempo lo degrada. El Estado ignora esta realidad y lo hace sujeto de su blanco perfecto, porque de la retención nadie puede escapar. Mi conclusión es que si la *teoría* es dejada de lado para favorecer al capital, también debe ser relativizada cuando se trata del trabajo y por lo tanto, *la última modificación impositiva en la materia debe ser derogada*. Sería un acto gubernamental de estricta justicia. ■

\* Ex director de la DGI.

LA DESREGULACIÓN

# "La culpa"

POR CLEDIS CANDELARES I

Rubén Maltoni fue subsecretario de Combustibles cuando a principios de la gestión de Carlos Menem, se desreguló el mercado de los combustibles, permitiendo que las petroleras comercializaran con precio libre las naftas. Su crecimiento del sector de hidrocarburos es tan sólido como sus lazos con el justicialismo. Fue director de YPF, concesionario de la red de Repsol YPF en Cuyo, explota estaciones propias y vende servicios de ingeniería para construirlas. Se jacta de haber cursado la secundaria con el ex ministro Roberto Dromi, a quien considera "un cerebro privilegiado", del mismo modo que hace gala de su amistad con José Luis Manzano, Eduardo Bauzá y el senador radical José Groussin. Asesora a los legisladores del P.U.C. y es un virtual vocero de la oposición en la materia.

**¿No cree que antes de desregular deberían haber tomado algún recaudo para evitar los comportamientos cartelizados de las refinadoras?**

—Los tres decretos de desregulación se discutieron en un marco de urgencias inimaginables hoy: el día que asimismo aumentamos los combustibles un 1150 por ciento y la de electricidad 1350 por ciento. (Julio) Aráoz (Roberto) Dromi trabajaban conmigo y me daban todo el respaldo político. Pero los decretos no eran lo único. También preveíamos federalizar los recursos, privatizar Gas del Estado y YPF y aprobar los marcos regulatorios, que íbamos a hacer por ley. Algunas se lograron bien y otras no pudieron concretar. YPF se privatizó sin la correspondiente Ley de Hidrocarburos, lo que dejó como consecuencia un mercado concentrado, do-

**Concentración:** YPF se privatizó sin la correspondiente Ley de Hidrocarburos, que dejó como consecuencia un mercado concentrado, dominado por tres empresas.

minado por tres empresas, donde perdió competencia. La privatización de YPF no se pensó como salió: terminó privatizándose en una sola empresa totalmente concentrada verticalmente.

**¿Y cómo debería haberse privatizado?**

—La Ley de Hidrocarburos regulaba sectores claves. Si se hubiese sancionado, no habría permitido algunos comportamientos monopólicos.

**¿Cómo cuáles?**

—Como el manejo de los precios. El proyecto de ley preveía controles regulaciones que llegaban hasta los precios. Fijaba márgenes, que no hubiesen permitido que mientras el crudo sube, los precios de los combustibles suben; pero cuando baja, no bajan.

**¿Por qué no prosperó?**

—Por el fuerte lobby que hicieron las petroleras sobre el Congreso. En particular, Oscar Vicente, de Pérez Companc. El proyecto había sido muy discutido hasta llegar a un texto consensuado. A mi entender hay responsables de que el sector haya per-

**GUIA SOCIEDADES ANONIMAS Y RELACIONES PUBLICAS**

**¡PERMANENTEMENTE ACTUALIZADA!**

chaponick@guirpa.com.ar



**4314-9054/6168**





## Opinión impuestos

■ "La cuestión se centra en el tratamiento que se le confiere a las ganancias del capital y del trabajo."

■ "Las rentas de las colocaciones financieras están exentas del Impuesto a las Ganancias."

■ "Los trabajadores de la cuarta categoría carecen del lobby suficiente para exteriorizar su desacuerdo."

■ "Así es un blanco poco menos que perfecto a la hora en que las autoridades deciden aumentar la presión impositiva."

■ "De allí que no merezca la consideración que se le brinda al capital."

■ "El trabajo, se ha dicho siempre, dignifica al hombre, pero en nuestro tiempo lo degrada."

■ "El Estado ignora esta realidad y lo hace sujeto de su blanco perfecto, porque de la retención nadie puede escapar."

Los sueldos de marzo que se cobrarán en abril recibirán el impacto de los cambios en Ganancias. El autor propone derogar la reforma.

POLEMICA POR EL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

## Teoría y realidad

POR RAÚL E. CUELLO \*

El mérito más destacable de la teoría clásica fue el compromiso con la realidad de su tiempo y con las cuestiones sociales de entonces. Se trata de un marco ideológico que los economistas profesionales debían tener siempre presente cuando actuaban en funciones de gobierno. Las últimas modificaciones impositivas, dan la oportunidad de hacer algunas consideraciones que muestran la desconexión de la teoría con la realidad. La cuestión se centra en el tratamiento que se les confiere a las ganancias del capital y del trabajo.

Es sabido que las rentas de las colocaciones financieras están exentas del Impuesto a las Ganancias, cuestión que resulta controvertida en el plano de la teoría, por cuanto una corriente se pronuncia por considerar que ello es justo, dado que el poseedor de capitales ya tributó ganancias en el pasado y someter las rentas al tributo constituiría una doble imposición. Sin embargo, la mayoría de las legislaciones siempre las han incluido en mérito al principio de globalidad de la renta y por lo tanto justificado este criterio en el terreno de la equidad.

Personalmente, considero que debieran estar gravadas ya que los beneficiarios pueden disponer de su tiempo para dedicarlo al ocio. Y el ocio debería estar gravado si se lo considera, como debiera ser, un tercer bien. Pero hasta acá llega la fundamentación teórica, dado que si el principio se llevara a la práctica en nuestro país, la convertibilidad estaría por la fuga de capitales, ya que el rendimiento del capital igualmente sería obtenido en los diversos paraísos fiscales. Es una clara muestra de compromiso con una realidad signada por la volatilidad del capital del que no podemos prescindir. La teoría aplicada a los salarios es-



Raúl Cuello, ex director de la DGI y ex secretario de Ingresos Públicos.

tablece que frente a un impuesto el trabajador ajustará su esfuerzo laboral según sus preferencias. Trabaja más si quiere mantener su ingreso anterior (efecto renta) o menos si decide dedicar más tiempo al ocio cuyo precio se ha reducido (efecto sustitución). Pero ésta es la teoría. La realidad es distinta. Es la de un mercado laboral ofrecido, con alto desempleo y concentración de la renta. Por añadidura el trabajador es cautivo y no tiene ninguna movilidad frente a las adversidades económicas.

Por lo demás y como se trata de un factor de la producción altamente atomizado, carece del lobby suficiente para exteriorizar su desacuerdo, de modo que es un blanco poco menos que perfecto a la hora en que las autoridades deciden aumentar la presión impositiva, de allí que no merezca la consideración que se le brinda al capital. Pero hay más. El concepto de ganancia para cualquier actividad es la del ingreso bruto menos los costos de

**Acto:** "La última modificación impositiva en el régimen de Ganancias debe ser derogada. Sería un acto gubernamental de estricta justicia".

producción incluidas las amortizaciones. ¿Por qué entonces se considera al total del salario como imponible, con las únicas y escasas deducciones permitidas por la ley, que no toman en cuenta los costos en que incurre el trabajador para tener su ingreso presente, y menos la amortización de su propio físico?

Hoy en día, cualquier trabajador jerarquizado definido por la ley a través de sus escalas, no tiene límite de tiempo en su trabajo. Sale de su casa con sus hijos durmiendo y vuelve cuando también están dormidos, no dispone libremente de su descanso porque debe estar a las órdenes del empleador, las cuales debe aceptar sumisamente ya que el costo de negarse es la pérdida del empleo.

A mayor responsabilidad y con niveles ejecutivos, viajan continuamente al interior y al exterior. Y no obstante todos los méritos que puedan acumular, el futuro se le presenta plagado de incertidumbre, porque no saben si en poco tiempo seguirán en las empresas como consecuencia del despliegue de las mismas, fusiones y

transformaciones mediante, por no hablar de ciertos intempestivos originados en el mecanismo del mercado. Un hombre que a los cuarenta años queda sin empleo pasa a engrosar la fila de los desempleados estructurales y a los cincuenta es prácticamente un muerto civil. Sin embargo, los ahorros que pudo haber generado para cubrirse de situaciones adversas son absorbidos por el Estado, el mismo que en la adversidad le da la espalda totalmente. ¿A quién se le puede ocurrir que con semejante panorama hay en el trabajador capacidad contributiva, conforme al principio de la capacidad de pago? ¿Es que se pasa por alto que del ingreso se deben descontar las cargas previsionales, que cuando consume paga el 21 por ciento de IVA y que hay un alto componente impositivo en los combustibles, los servicios públicos y en los automóviles, por no agotar el listado de gravámenes a los consumos?

Finalmente, una comparación es necesaria. Quien dispone de 1 millón de pesos colocados en bonos estatales, recibe hoy una renta exenta de Impuesto a las Ganancias de 120 mil pesos, es decir, 10 mil pesos mensuales netos, de los que puede disponer libremente de su tiempo. Quien gane 10 mil pesos por su trabajo, va a tener una retención de casi 2500 pesos mensuales, es decir, 30.000 pesos. Esto es lo mismo que expresar que debe trabajar tres meses para un Estado que no le proporciona servicios eficientes, empezando por el de seguridad y terminando por el de salud. Y para ganar esa suma, seguramente hay acumuladas horas de estudio y una vida absolutamente dedicada como ha sido dicho, a procurar mayor bienestar para su grupo familiar, pero negándose a sí mismo, no por virtud sino por necesidad. Proporcionalmente, el mismo razonamiento se sigue desde la escala más baja.

El trabajo, se ha dicho siempre, dignifica al hombre, pero en nuestro tiempo lo degrada. El Estado ignora esta realidad y lo hace sujeto de su blanco perfecto, porque de la retención nadie puede escapar. Mi conclusión es que si la teoría es dejada de lado para favorecer al capital, también debe ser relativizada cuando se trata del trabajo y por lo tanto, la última modificación impositiva en la materia debe ser derogada. Sería un acto gubernamental de estricta justicia. ■

\* Ex director de la DGI.

LA DESREGULACIÓN DEL MERCADO DE LAS NAFTAS BAJO LA LUPA DE UNO DE SUS RESPONSABLES.

## "La culpa la tiene el lobby de las petroleras"

POR CLEDIS CANDELARES I

Rubén Maltoni fue subsecretario de Combustibles cuando, a principios de la gestión de Carlos Menem, se desreguló el mercado de los combustibles, permitiendo que las petroleras comercializaran con precio libre las naftas. Su conocimiento del sector de hidrocarburos es tan sólido como sus lazos con el justicialismo. Fue director de YPF, concesionario de la red de Repsol-YPF en Cuyo, explora estaciones propias y vende servicios de ingeniería para construirlos. Se jacta de haber cursado la secundaria con el ex ministro Roberto Dromi, a quien considera "un cerebro privilegiado", del mismo modo que hace gala de su amistad con José Luis Manzano, Eduardo Bauzá y el senador radical José Genoud. Asesora a los legisladores del PJ y es un virtual vocero de la oposición en la materia.

**No cree que antes de desregular deberían haber tomado algún recaudo para evitar los comportamientos cartelizados de las refinadoras?**

—Los tres decretos de desregulación se discutieron en un marco de urgencias inimaginables hoy: el día que asumimos aumentamos los combustibles un 1150 por ciento y la de electricidad 1350 por ciento. (Julio) Aráoz y (Roberto) Dromi trabajaban conmigo y me daban todo el respaldo político. Pero los decretos no eran lo único. También preveíamos federalizar los recursos, privatizar Gas del Estado e YPF y aprobar los marcos regulatorios, que íbamos a hacer por ley. Algunas se lograron bien y otras no se pudieron concretar. YPF se privatizó sin la correspondiente Ley de Hidrocarburos, lo que dejó como consecuencia un mercado concentrado, do-

**Concentración:** YPF se privatizó sin la correspondiente Ley de Hidrocarburos, que dejó como consecuencia un mercado concentrado, dominado por tres empresas.

minado por tres empresas, donde se perdió competencia. La privatización de YPF no se pensó como salió: terminó privatizándose en una sola empresa totalmente concentrada verticalmente.

**¿Y cómo debería haberse privatizado?**

—La Ley de Hidrocarburos regulaba sectores claves. Si se hubiese sancionado, no habría permitido algunos comportamientos monopolísticos. ¿Cómo cuáles?

—Como el manejo de los precios. El proyecto de ley preveía controles y regulaciones que llegaban hasta los precios. Fijaba márgenes, que no hubiesen permitido que mientras el crudo sube, los precios de los combustibles suben; pero cuando baja, no bajan.

**¿Por qué no prosperó?**

—Por el fuerte lobby que hicieron las petroleras sobre el Congreso. En particular, Oscar Vicente, de Pérez Compagné. El proyecto había sido muy discutido hasta llegar a un texto consensuado. A mi entender hay dos responsables de que el sector haya per-

Participó activamente en la desregulación petrolera, que derivó en un mercado cartelizado con un Estado sin capacidad de control. Uno de los efectos es la disparada del precio de las naftas. Rubén Maltoni, ex subsecretario de Combustibles de Menem, dice ahora que la desregulación quedó a mitad de camino y que es obsoleta.

dido una oportunidad histórica: Angel Abasto, titular de Combustibles de la Cámara de Diputados y las autoridades de la CEPA y de la SIP (cámaras empresarias del sector), que utilizaron su fuerza de lobby en todos los niveles para obtener sus objetivos, con un afán desmedido. Los grupos empresarios no querían regulaciones. **No hay una contradicción en el hecho de desregular para regular después?**

—No. Siempre es así. Se desregula para, luego, regular para la competencia. Nosotros teníamos como objetivo fundamental hacer desaparecer al Estado empresario. La desregulación es condición previa a la privatización. Pero nunca hay que dejar sin marco regulatorio las actividades cuando éstas tienden a ser colusivas o monopolísticas.

**¿Es posible ahora controlar los precios con la importación de combustibles, como plantea el Gobierno?**

—No. Los tres decretos de desregulación que firmamos son obsoletos, ya que no tienen previsto cómo controlar a un mercado que se caracteriza por la falta de competencia y colusividad. Pero tampoco es imprescindible una nueva ley. La 17.319, ahora vigente, le permite al Poder Ejecutivo tomar medidas para evitar maniobras colusivas y hasta mejorar la recaudación del Impuesto a la Transferencia de los Combustibles. Es absolutamente flexible y sirve tanto para desregular como para regular.

**¿Y qué medidas deberían tomarse?**

—El secretario de Energía dice que la importación crea competencia y bajan los precios. Daniel Montamat utiliza el gatopardismo: dice mucho, a nivel teórico, para que todo siga igual. Esas son ideas equivocadas que le llegaron al Presidente quien, con buena fe, está preocupado por el precio de los combustibles. Pero la secretaría de Energía conoce bien el tema... También pareciera conocerlo mucho Ni-



Rubén Maltoni, ex subsecretario de Combustibles al comienzo del primer gobierno de Carlos Menem.

colás Gallo, que es el mejor ministro del gabinete. A veces, hasta parece peronista. Además, es importante tener en cuenta que la culpa del comportamiento monopolístico no lo tienen las tres empresas que dominan el mercado (Repsol-YPF, Shell y Esso). Ellas actúan según el marco legal vigente y con las reglas de juego que definen las autoridades del sector. En el marco de maximizar sus beneficios. **¿Por qué la importación no es eficiente si no quiere regular?**

**Precios:** "El secretario de Energía dice que la importación baja los precios. Montamat utiliza el gatopardismo: dice mucho, a nivel teórico, para que todo siga igual."

**¿Por qué la importación no es eficiente si no quiere regular?**

—Hay que tener poder político para negociar con las petroleras. Nadie quiere regular precios. Se puede establecer una banda teórica de precios y a aquella empresa que la supera, aplicarle todos los meses un Impuesto a la Transferencia de Combustible (ITC) adicional, ya que el Ejecutivo está facultado por ley a aumentar hasta un 10 por ciento la alícuota del ITC. Pero para eso hace falta

un hombre respaldado por el Presidente con conocimiento real del tema: Creo que, en el gabinete actual, Gallo sería un buen interlocutor. **¿Y por qué las refinadoras dejarían de subir precios?**

—Porque ninguna quiere irse del país. Acá están haciendo un excelente negocio. Tres empresas tienen el 90 por ciento del mercado y sus precios no son compatibles con los del mercado internacional. ■

### PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

COMERCIANTE QUE SE UNEN PARA COMPETIR

## Estrategia para sobrevivir

POR ROBERTO NAVARRO

La unión de pymes está demostrando ser una estrategia alternativa para enfrentar el avance de las multinacionales en el comercio. En ropa deportiva, electrodomésticos, autoservicios de alimentos y farmacias se formaron grupos de pequeños comerciantes que lograron sumar poder de compra, bajar costos y, sobre todo, llevar adelante estrategias comerciales para aprovechar las ventajas comparativas que los diferencian de las grandes empresas.

"La suma de 100 autoservicios puede dar un resultado superior al de una cadena de supermercados de 100 bocas, porque en cada negocio hay un dueño y no un empleado", explicó a Cash Alberto Fernández, presidente del grupo Cisen. El desembarco de Carrefour en Quilmes los obligó a buscar alguna forma de resistencia para no desaparecer. "Nos unimos para concentrar poder de compra y competir con buenos precios, pero luego nos dimos cuenta que juntos podíamos planificar promociones, contratar asesores especializados y hasta negociar con la intendencia", relató el comerciante.

El sector de electrodomésticos también se vio afectado por el ingreso de las cadenas de supermercados al negocio. Los tradicionales comercios de barrio velan pasar a sus clientes con televisores comprados a precios de ganga en los hiper. En 1997 comenzó el contra-

ataque de los más chicos. Treinta y cuatro comerciantes de la ciudad de Buenos Aires conformaron el grupo Márquez, para comprar juntos a los fabricantes. En la actualidad suman 140 locales que abarcan también la provincia de Buenos Aires y facturan más de 200 millones de dólares anuales. La jugada tuvo un doble impacto porque, además de conseguir mejores precios, liberaron a los fabricantes de la presión que significaba depender exclusivamente de los supermercados.

Open Sport Group es una unión de pequeños comerciantes que se convirtió en la cadena de venta de ropa deportiva más importante del país. De los 28 locales que comenzaron hace tres años saltaron a 119. Asociarse les permitió realizar acuerdos comerciales con distintas compañías del sector y negociar con las entidades financieras líneas de crédito a tasas

impensables para un pequeño comercio. Las marcas Kappa, Mitre, Saucony, Head, Etonic y Dufour les otorgaron licencias para comercializar sus productos.

A los integrantes del grupo de farmacias Topky la unión les permitió vender sus negocios de barrio como si fueran una gran empresa. Los farmacéuticos fueron pioneros en la idea de asociarse. Comenzaron en 1991 con 10 locales y llegaron a formar una red de 150 farmacias. El año pasado recibieron una oferta de la familia Varone que no pudieron resistir. Ahora los farmacéuticos viven de rentas. ■



**GUIA SOCIEDADES ANONIMAS Y RELACIONES PUBLICAS**  
**¡PERMANENTEMENTE ACTUALIZADA!**  
chaponick@guirpa.com.ar  
**4314-9054/6168**

## Reportaje combustibles

■ "La desregulación no era lo único. También preveíamos federalizar los recursos, privatizar Gas del Estado e YPF y aprobar los marcos regulatorios."

■ "Algunas se lograron bien y otras no se pudieron concretar."

■ "La Ley de Hidrocarburos regulaba sectores claves. Si se hubiese sancionado, no habría permitido algunos comportamientos monopolísticos."

■ "No prosperó por el fuerte lobby que hicieron las petroleras sobre el Congreso. En particular, Oscar Vicente, de Pérez Compagné."

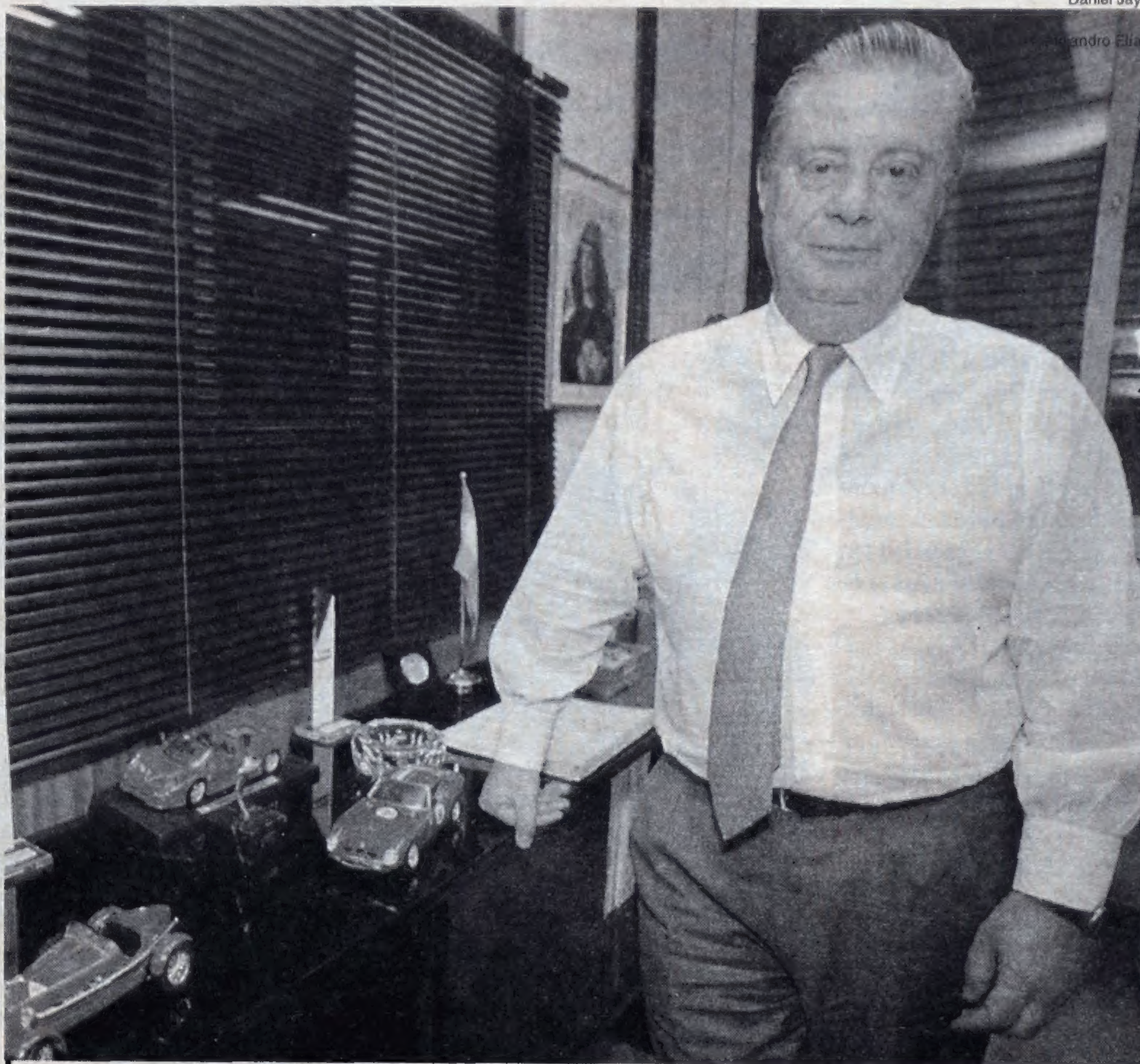
■ "Los tres decretos de desregulación que firmamos son obsoletos, ya que no tienen previsto cómo controlar a un mercado que se caracteriza por la falta de competencia y colusividad."



# a la tiene el lobby de las petroleras"

## Reportaje combustibles

Participó activamente en la desregulación petrolera, que derivó en un mercado cartelizado con un Estado sin capacidad de control. Uno de los efectos es la disparada del precio de las naftas. Rubén Maltoni, ex subsecretario de Combustibles de Menem, dice ahora que la desregulación quedó a mitad de camino y que es obsoleta.



Rubén Maltoni, ex subsecretario de Combustibles al comienzo del primer gobierno de Carlos Menem.

■ "La desregulación no era lo único. También preveíamos federalizar los recursos, privatizar Gas del Estado e YPF y aprobar los marcos regulatorios."

■ "Algunas se lograron bien y otras no se pudieron concretar."

■ "La Ley de Hidrocarburos regulaba sectores claves. Si se hubiese sancionado, no habría permitido algunos comportamientos monopólicos."

■ "No prosperó por el fuerte lobby que hicieron las petroleras sobre el Congreso. En particular, Oscar Vicente, de Pérez Companc."

■ "Los tres decretos de desregulación que firmamos son obsoletos, ya que no tienen previsto cómo controlar a un mercado que se caracteriza por la falta de competencia y colusividad."

dido una oportunidad histórica: Angel Abasto, titular de Combustibles de la Cámara de Diputados y las autoridades de la CEPA y de la SIP (cámaras empresarias del sector), que utilizaron su fuerza de lobby en todos los niveles para obtener sus objetivos, con un afán desmedido. Los grupos empresarios no querían regulaciones. ¿No hay una contradicción en el hecho de desregular para regular después?

—No. Siempre es así. Se desregula para, luego, regular para la competencia. Nosotros teníamos como objetivo fundamental hacer desaparecer al Estado empresario. La desregulación es condición previa a la privatización. Pero nunca hay que dejar sin marco regulatorio las actividades cuando éstas tienden a ser colusivas o monopólicas.

¿Es posible ahora controlar los precios con la importación de combustibles, como plantea el Gobierno?

—No. Los tres decretos de desregulación que firmamos son obsoletos, ya que no tienen previsto cómo controlar a un mercado que se caracteriza por la falta de competencia y colusividad. Pero tampoco es imprescindible una nueva ley. La 17.319, ahora vigente, le permite al Poder Ejecutivo tomar medidas para evitar maniobras colusivas y hasta mejorar la recaudación del Impuesto a la Transferencia de los Combustibles. Es absolutamente flexible y sirve tanto para desregular como para regular.

¿Y qué medidas deberían tomarse?

—El secretario de Energía dice que la importación crea competencia y bajan los precios. Daniel Montamat utiliza el gatopardismo: dice mucho, a nivel teórico, para que todo siga igual. Esas son ideas equivocadas que le llegaron al Presidente quien, con buena fe, está preocupado por el precio de los combustibles. Pero la secretaría de Energía conoce bien el tema... También pareciera conocerlo mucho Ni-

colás Gallo, que es el mejor ministro del gabinete. A veces, hasta parece peronista. Además, es importante tener en cuenta que la culpa del comportamiento monopólico no lo tienen las tres empresas que dominan el mercado (Repsol-YPF, Shell y Esso). Ellas actúan según el marco legal vigente y con las reglas de juego que definen las autoridades del sector. En el marco de maximizar sus beneficios. ¿Por qué la importación no es efi-

**Precios:** "El secretario de Energía dice que la importación baja los precios. Montamat utiliza el gatopardismo: dice mucho, a nivel teórico, para que todo siga igual."

caz?

—Primero, porque Argentina es un país exportador de combustible. Es como querer abaratar el pan importando trigo. Otra cuestión es que se exporte combustible barato y luego se importe caro. Las petroleras prefieren exportar *export pariti* (más barato que el precio de importación) a sus filiales en el extranjero que vender el excedente a sus competidores de acá. La existencia de estaciones blancas tampoco es un freno a la suba de precios, en parte porque la mitad de la nafta que venden está provista por las principales refinadoras. Y nunca harían una guerra de precios porque se quedarían sin clientes: las dudas sobre la calidad de un producto que genera una estación sin bandera serían reforzadas por el hecho de vender a un precio muy inferior al resto. Además, es una locura plantear que se puede crear una red paralela de comercialización para competir con la que ya existe. Ni el Estado tiene 1000 millones de pesos para hacerlo, ni al sector privado le interesa. ¿Y de qué recurso dispone el Es-

tado si no quiere regular?

—Hay que tener poder político para negociar con las petroleras. Nadie quiere regular precios. Se puede establecer una banda teórica de precios y a aquella empresa que la supera, aplicarle todos los meses un Impuesto a la Transferencia de Combustible (ITC) adicional, ya que el Ejecutivo está facultado por ley a aumentar hasta un 10 por ciento la alícuota del ITC. Pero para eso hace falta

un hombre respaldado por el Presidente con conocimiento real del tema. Creo que, en el gabinete actual, Gallo sería un buen interlocutor.

¿Y por qué las refinadoras dejarían de subir precios?

—Porque ninguna quiere irse del país. Acá están haciendo un excelente negocio. Tres empresas tienen el 90 por ciento del mercado y sus precios no son compatibles con los del mercado internacional. ■

### PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

COMERCIANTES QUE SE UNEN PARA COMPETIR

## Estrategia para sobrevivir

POR ROBERTO NAVARRO

La unión de pymes está demostrando ser una estrategia alternativa para enfrentar el avance de las multinacionales en el comercio. En ropa deportiva, electrodomésticos, autoservicios de alimentos y farmacias se formaron grupos de pequeños comerciantes que lograron sumar poder de compra, bajar costos y, sobre todo, llevar adelante estrategias comerciales para aprovechar las ventajas comparativas que los diferencian de las grandes empresas.

"La suma de 100 autoservicios puede dar un resultado superior al de una cadena de supermercados de 100 bocas, porque en cada negocio hay un dueño y no un empleado", explicó a *Cash* Alberto Fernández, presidente del grupo Cisne. El desembarco de Carrefour en Quilmes los obligó a buscar alguna forma de resistencia para no desaparecer. "Nos unimos para concentrar poder de compra y competir con buenos precios, pero luego nos dimos cuenta que juntos podíamos planificar promociones, contratar asesores especializados y hasta negociar con la intendencia", relató el comerciante.

El sector de electrodomésticos también se vio afectado por el ingreso de las cadenas de supermercados al negocio. Los tradicionales comercios de barrio veían pasar a sus clientes con televisores comprados a precios de ganga en los hiper. En 1997 comenzó el contra-

ataque de los más chicos. Treinta y cuatro comerciantes de la ciudad de Buenos Aires conformaron el grupo Márquez, para comprar juntos a los fabricantes. En la actualidad suman 140 locales que abarcan también la provincia de Buenos Aires y facturan más de 200 millones de dólares anuales. La jugada tuvo un doble impacto porque, además de conseguir mejores precios, liberaron a los fabricantes de la presión que significaba depender exclusivamente de los supermercados.

Open Sport Group es una unión de pequeños comerciantes que se convirtió en la cadena de venta de ropa deportiva más importante del país. De los 28 locales que comenzaron hace tres años saltaron a 119. Asociarse les permitió realizar acuerdos comerciales con distintas compañías del sector y negociar con las entidades financieras líneas de crédito a tasas

impensables para un pequeño comercio. Las marcas Kappa, Mitre, Saucony, Head, Etonic y Dufour les otorgaron licencias para comercializar sus productos. A los integrantes del grupo de farmacias Topky la unión les permitió vender sus negocios de barrio como si fueran una gran empresa. Los farmacéuticos fueron pioneros en la idea de asociarse. Comenzaron en 1991 con 10 locales y llegaron a formar una red de 150 farmacias. El año pasado recibieron una oferta de la familia Varone que no pudieron resistir. Ahora los farmacéuticos viven de rentas. ■





# Un salvavida para la Bolsa

■ La distribuidora **Gas Natural BAN** ganó 45,6 millones de pesos durante 1999, un 4,1 por ciento por encima de lo registrado en el ejercicio anterior. El aumento de la utilidad se debió al incremento de las ventas en el mercado residencial (8,2 por ciento).

■ El sitio de Internet **LatinStocks.com** recibió el premio a la mejor página de finanzas por las revistas *Latin Trade* y la brasileña *DaWeb*, por sus contenidos, diseño y posibilidad de navegación. *LatinStocks* pertenece al *Exxel Group*.

■ La concesionaria ferroviaria de carga **Ferrosur Roca**, cuya explotación pertenece al grupo Fortabat, adquirió cuatro locomotoras cero kilómetro, con un costo total de 8 millones de pesos. Es la primera vez que un concesionario privado de cargas adquiere locomotoras nuevas.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

El Nasdaq, el mercado bursátil de Wall Street de empresas tecnológicas, se ha convertido en un paraíso para los financistas internacionales. Su imparable carrera les permite abultar ganancias extraordinarias. ¿Su espectacular crecimiento se apoya en bases sólidas o es una burbuja que terminará explotando en la cara de los inversores? Sin pensar mucho en ese interrogante, las compañías del sector tecnológico son las preferidas de los operadores. Y en Buenos Aires ya están pensando en auspiciar la cotización de empresas tecnológicas locales, de manera tal de darle un shock revitalizador al debilitado mercado.

El índice principal del Nasdaq, conformado por 4671 empresas tecnológicas (Internet, computación, biotecnológicas, comunicaciones), creció un 100 por ciento en el último año. Esa extraordinaria performance posibilitó algunos hechos curiosos. Impsat, la compañía de telecomunicaciones del grupo Pescarmona, duplicó su valor desde la oferta pública en Estados Unidos hace apenas un mes. Y hoy vale 3275 millones de dólares, algo menos que el precio de mercado de Pérez Companc (3860 millones), la petrolera argentina más grande, y dos veces y media más que Siderar, la siderúrgica del grupo Techint. Con El Sitio, el portal de Internet que fue la primera compañía argentina en cotizar en el Nasdaq, sucedió algo parecido: la acción ya subió 50 por ciento y la compañía tiene un valor de 910 millones de dólares, el triple del valor de mercado de la acería Acindar, otra de las empresas que integran el panel líder de la Bolsa de Buenos Aires.

Con pocos negocios en la rueda y con las empresas tradicionales abandonando el recinto, el Gobierno y la Bolsa buscan imitar el fenómeno del Nasdaq en EE.UU.: un mercado de tecnológicas.



Economía y la Bolsa quieren auspiciar un mercado tecnológico en la Argentina.

Quienes justifican semejante rally de las acciones del Nasdaq alegan que se trata de la *nueva* economía. Que las compañías tecnológicas involucradas son dueñas de un potencial extraordinario, basado en el incesante crecimiento de Internet. Y que ese potencial no estaría basado sólo en el crecimiento del comercio electrónico sino también en el abaratamiento de costos, que a su vez redundaría en mayores ganancias del sector privado. Esa disminución de costos sería posible ya que a través de la red existe la posibi-

lidad de tener en línea a proveedores y clientes, lo que disminuiría al mínimo los stocks ociosos de las compañías, que perjudican financieramente a las empresas. En Estados Unidos calculan que este ahorro será de 4000 millones de dólares este año.

El Gobierno ya dio señales de que no quiere dejar pasar esa nueva ola. El Nasdaq se ha convertido en una aspiradora de capitales, y tanto Economía como los directivos de la Bolsa están pensando en auspiciar un mercado tecnológico en la Argentina para dar-

le impulso a una plaza accionaria anémica. Se sabe que hay algunas empresas tecnológicas locales que estarían dispuestas a abrir su capital antes de fin de año, como las bursátiles Patagon.com y LatinStocks (del grupo Exxel) y DeRemate.com (dedicada a las subastas por Internet). Para atraer a las compañías del sector, en la city están reclamando que se flexibilicen las normas para cotizar (costos más bajos, posibilidad de presentar sólo un balance por año y no cuatro) y algún tipo de beneficio impositivo. ■

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 25/02	Viernes 03/03	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	1,660	1,590	-4,2	-1,9	-0,6
ASTRA	2,740	2,660	-2,9	-1,5	24,9
BANCO RIO	7,170	7,100	-1,0	0,1	13,1
BANSUD	2,380	2,390	0,4	-1,7	2,6
SIDERAR	4,330	4,230	-2,3	0,5	3,9
SIDERCA	2,340	2,280	-2,6	-0,9	8,6
BANCO FRANCES	8,730	8,870	1,6	0,5	12,3
BANCO GALICIA	5,160	5,300	2,7	3,1	6,6
INDUPA	0,915	0,859	-6,1	-4,8	-0,1
IRSA	3,240	3,280	1,2	0,6	1,2
MOLINOS	2,360	2,220	-5,9	-0,5	-9,8
PC HOLDINGS	2,090	2,120	1,4	2,9	0,0
PEREZ COMPANC	4,750	4,950	4,2	5,3	-3,3
RENAULT	1,080	1,060	-1,9	-1,9	-3,6
TELEFÓNICA	4,580	4,930	7,6	8,4	60,6
TELECOM	8,050	8,200	1,9	-2,0	21,2
T. DE GAS DEL SUR	1,820	1,820	0,0	-0,6	0,4
INDICE Merval	636,390	645,290	1,4	2,2	17,2
INDICE GENERAL	21.651,850	21.370,140	-1,3	-0,1	0,7

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

## ME JUEGO

JORGE HEILI Analista de Patagon.com

**Dudas.** Los financistas tienen optimismo de que el mercado bursátil va a seguir mejorando durante el resto del año. Sin embargo, al menos hasta ahora, esa percepción se contradice con la realidad económica. No se percibe la esperada reactivación, y la verdad es que la economía argentina ha perdido competitividad y sigue siendo muy dependiente de la suerte que corra Brasil. En ese contexto, los inversores internacionales no tienen en cuenta a la Argentina. Ellos observan que hay mejores opciones para invertir, como los mercados estadounidenses, europeos y hasta del sudeste asiático.

**Confianza.** No obstante la apatía que domina a los financistas, los títulos públicos argentinos muestran una fuerte tendencia alcista y ya se encuentran en niveles históricos. Esta realidad está evidenciando el mayor grado de credibilidad que tiene el país después de las medidas impulsadas por el Gobierno, en especial las reformas tributaria y laboral, y el acuerdo con el Fondo Monetario. En el mediano y largo plazo, esta merma en el riesgo país repercutirá en una baja en las tasas de interés.

**Tasa internacional.** La política monetaria estadounidense es lo que más llama la atención de los financistas. Creo que Alan Greenspan, el presidente de la Reserva Federal (banca central estadounidense), seguirá subiendo la tasa de interés de corto plazo a lo largo del año. No obstante, creo que no le queda mucho margen para hacerlo debido a que la tasa de largo continúa en niveles bajos. La tasa de corto no subirá más allá del 6,0 o 6,25 por ciento anual (ahora se sitúa en 5,75 por ciento).

**Wall Street.** Creo que el ajuste que viene teniendo el índice Dow Jones proseguirá. No me animo a decir en qué medida, pero el 15 por ciento que cayó hasta ahora me parece exiguo. Tampoco hay que olvidar que en noviembre hay elecciones presidenciales en Estados Unidos, y por este motivo los inversores se moverán con cautela. La Bolsa estadounidense estará lejos de la fiesta que vivió el año pasado.

**Recomendación.** El pequeño inversor debe ser conservador, dirigiendo sus inversiones a los plazos fijos o, en todo caso, a las Letes, que rinden 8 por ciento anual.

## INFLACIÓN

(EN PORCENTAJE)

FEBRERO 1999	0,5
MARZO	-0,8
ABRIL	-0,1
MAYO	-0,5
JUNIO	-0,0
JULIO	0,2
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,2
OCTUBRE	0,0
NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2000	0,8
FEBRERO	0,0
ULTIMOS 12 MESES:	-1,3 %

## DEPOSITOS

SALDOS AL 02/03 -EN MILLONES-

	EN \$	EN U\$S
CUENTA CORRIENTE	7.978	879
CAJA DE AHORRO	7.801	5.577
PLAZO FIJO	13.122	39.888

TOTAL \$ + U\$S 75.245

Fuente: Banco Central.

## RESERVAS

SALDOS AL 01/03 -EN MILLONES-

	EN U\$S
ORO Y DIVISAS	25.308
TITULOS	1.451
TOTAL RESERVAS BCRA	26.759

Fuente: Banco Central.

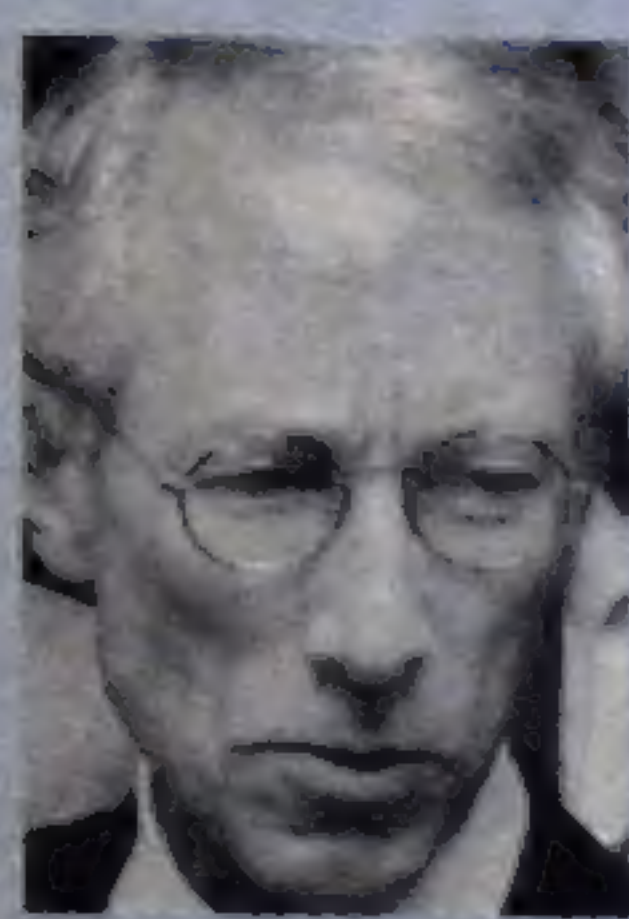
TASAS	VIERNES 25/02		VIERNES 03/03	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual	% anual	% anual	% anual
PLAZO FIJO A 30 DIAS	8,1	6,7	7,7	6,6
PLAZO FIJO A 60 DIAS	8,8	6,9	8,6	6,8
CAJA DE AHORRO	3,0	2,8	2,9	2,8
CALL MONEY	8,3	8,0	7,5	7,0

Nota: Todos los valores son promedios de mercado.

Fuente: Banco Central.



# Europa en su laberinto



**STANLEY FISCHER,**  
titular interino  
del FMI.

POR RAUL DELLATORRE

Las objeciones de Estados Unidos a la designación del alemán Caio Koch-Weser al frente del FMI comenzaron a hacer tambalear el respaldo, incluso, de otros países europeos al candidato de Gerhard Schroeder. "Está claro que nadie puede ser nombrado contra la voluntad de Estados Unidos", señaló significativamente Romano Prodi, presidente de la Comisión Europea y ex primer ministro de Italia. "Ni tampoco contra la de los europeos", agregó, pero dejó picando la sensación de que un cambio del nombre candidateado por la Unión Europea está cerca.

Bill Clinton, presidente de los Estados Unidos, asumió el rol de árbitro al impugnar diplomáticamente a Koch-Weser, sin dejar de subrayar que el cargo que deja vacante Michel Camdessus deberá ser ocupado por otro europeo. Por el momento, la principal potencia mundial se sigue conformando con ejercer la presidencia del Banco Mundial (James Wolfensohn) y la estratégica vicetutelaridad ejecutiva del Fondo, que seguirá en manos de Stanley Fischer.

La postura de Estados Unidos no responde a una apreciación propia, sino que refleja las obje-

ciones que veladamente sostienen franceses y británicos sobre la capacidad de Koch-Weser para ocupar el cargo. Ambos países han evitado confrontar directamente con Alemania en el Consejo de Ministros de la UE, pero no dejaron de hacer conocer sus reservas ante sus principales socios comerciales.

Tras objetar a Koch-Weser, Clinton emitió un gesto explícito. "Estaría muy contento de poder ver a un alemán en el cargo. Me gustaría ver a Alemania jugar un papel más importante en estas instituciones internacionales", declaró. El mensaje tiene a Schroeder como destinatario directo: si cambia el candidato, el puesto es suyo.

Fischer, en tanto, se mantiene como el candidato en las sombras. La experiencia acumulada como adjunto de Camdessus le otorgan los mejores antecedentes, valorados por las potencias, aunque no necesariamente comparten el juicio los países a los que el FMI les impuso sus recetas.

No es que a la Casa Blanca le disguste que Fischer los represente, pero por ahora se mantiene firme en negarle apoyo oficial a su candidatura, y tampoco ve con buenos ojos que se prolongue en forma indeterminada su interinato. Los tiempos por venir no serán necesariamente auspiciosos. En un contexto internacional complejo, Estados Unidos preferiría ver a un europeo sentado al frente del FMI compartiendo la responsabilidad de supervisar el sistema económico internacional.

## DEBATE POR LAS TRANSGENICAS

# La guerra de las semillas

Presión europea sobre EE.UU. La lucha entre Monsanto y Cargill. En Argentina, el 80% de la soja se siembra con semillas modificadas.

Diego Giudice



POR ALDO GARZON

La propia secretaria de Estado, Madeleine Albright, ha tenido que salir en estos días a defender el maíz estadounidense frente a las presiones europeas, mientras el valor de las acciones de Monsanto, la principal productora de semillas transgénicas, caía un 15 por ciento en Wall Street por denuncias sobre el manejo biotecnológico de esta compañía. Hay un sensible recalentamiento en la discusión sobre los organismos genéticamente modificados, que está alcanzando de lleno a la Argentina, donde el 80 por ciento de la soja y cerca del 10 del maíz se siembra con variedades transgénicas.

La modificación genética de las semillas, con el fin de hacerlas resistentes a insectos y herbicidas, ha sido la gran solución, desde fines de los años 60, para países endémicamente azotados por el hambre y la sequía. Son los mismos que esta semana se presentaron en Edimburgo, durante una reunión organizada por la OCDE (que agrupa a los países ricos) para pedirle a la Unión Europea que sea más flexible con sus pretensiones de etiquetar aparte lo natural de lo transgénico.

Pero ahora, como dice Rubén Devoto, un especialista del INTA en estos temas, existe un nuevo protagonista: el consumidor. Esta nueva figura, cuyas exigencias de alimentos na-

turales se reflejaron en el reciente Protocolo de Bioseguridad firmado en Montreal, complica la gestión de los exportadores de transgénicos. Estados Unidos, que aumentó su producción de maíz transgénico, no puede garantizarle a la UE que lo que le está enviando es 100 por ciento natural, aunque la señora Albright diga que el maíz americano modificado no es dañino para la salud.

Por eso la UE está comprando maíz en otras partes, como la Argentina o Europa del Este. Es que el maíz RR

**Solución:** La modificación genética de semillas, con el fin de hacerlas resistentes a insectos y herbicidas, ha sido la gran solución, desde fines de los 60.

Monsanto, resistente al herbicida glifosato, no fue aprobado aquí, según se dice, por presiones de Cargill y otras grandes exportadoras, que no quieren perder el mercado europeo. Paralelamente, los grandes supermercados locales están formando un circuito aparte para ofrecer alimentos que contengan soja o maíces libres de manipulaciones genéticas. Así que la presión es doble.

"Después de lo de Montreal, vamos camino hacia un etiquetado

■ Prosigue la cosecha gruesa en todo el país, con rendimientos promedio de 15 quintales por hectárea para el girasol y 40 para el maíz. El área de este último cultivo aumentó para la actual campaña casi un 12 por ciento.

■ La recolección del girasol sufriría un recorte de alrededor de 500 mil toneladas sobre las 6,5 millones previstas, debido a un exceso de humedad.

■ El Gobierno decretó la emergencia y desastre agropecuario nacional en Entre Ríos, Catamarca, Santiago del Estero y Salta, para más de 30 distritos distribuidos entre las cuatro provincias.

light, pero en cuatro o cinco años más se tendrá que llegar a un acuerdo multilateral para diferenciar lo natural de lo transgénico", dice Devoto. Y a pesar de que no hay cotizaciones públicas diferenciadas, se sabe, por algunos contratos particulares, que la diferencia de precio a favor de los granos naturales es de alrededor del 10 por ciento.

La guerra entre los consumidores de alimentos naturales y los productores de OGMs ha generado un nuevo término: Frankenfood, una especie de Frankenstein de los alimentos. Por el lado de Monsanto y otras compañías se asegura que son endebles e interesadas las pruebas científicas contra los transgénicos. Pero reconocen ya que posibles contaminaciones genéticas podrían crear supermalezas y que, junto con los insectos dañinos, también se están eliminando otros que son útiles para los cultivos.

Devoto, actual director del área Institucional y de Vinculación Tecnológica del INTA, opina que desde el Gobierno "habrá que retomar la iniciativa política y plantear este tema con los distintos sectores, porque no todos piensan lo mismo". Brasil, entretanto, se está adelantando a una futura división, no ya de sus productos, sino de las áreas de producción, para lo cual está expandiendo su frontera agrícola norte para cultivos libres de transgénicos. ■

## TITULOS PUBLICOS



PRECIO	VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 25/02	Viernes 03/03	Semanal Mensual Anual

BOCON I EN PESOS	132,000	134,000	1,5	2,7	5,2
BOCON I EN DOLARES	130,000	130,800	0,6	1,2	1,9
BOCON II EN PESOS	114,300	114,500	0,2	3,8	6,0
BOCON II EN DOLARES	127,600	129,000	1,1	1,7	2,6

### BONOS GLOBALES EN DOLARES

SERIE 2017	100,000	101,250	1,3	5,9	2,8
SERIE 2027	91,500	94,000	2,7	3,7	4,8

### BRADY EN DOLARES

DESCUENTO	82,375	83,750	1,7	6,4	6,0
PAR	67,750	69,000	1,8	6,6	4,6
FRB	92,875	93,500	0,7	3,8	2,8

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Si necesita dinero,  
encuéntrelo muy cerca suyo.

- 21 sucursales
- Préstamos personales
- Tarjetas de crédito
- Rapicréditos

- A las tasas más convenientes, con trámites simples e inmediatos.



**Banco Municipal de La Plata** EL BANCO DE LA REGION



# E-CASH de lectores

## MERCOSUR

Muchos son los problemas que parecen sitiarse al tan mentado Mercosur y en especial en lo referido a la industria automotriz, en particular con industrias afines que se van huyendo desesperadas del país para radicarse en Brasil. ¡Oh sorpresa! Luego sus productos vuelven integrando un todo en la importación de la "cosa terminada". Me refiero, por ejemplo, a la empresa Goodyear. Se va del país, deja en la calle a más de un millar de empleados, se radica en Brasil y luego esos productos que se hacían aquí terminan ingresando formando parte de algo terminado: "el auto". Creo que es allí donde deben hacer hincapié las autoridades recientemente elegidas para prohibir por ejemplo que los autos que ingresen como consecuencia del régimen de importación del Mercosur, lo hagan con productos de la marca Goodyear, sean éstos cubiertas, cámaras, correas, etc. a modo de penalización por irse. Esta sería una forma de defender nuestras fuentes de trabajo ya que por otro lado y gracias a la globalización hay todavía muchas marcas que producen lo mismo y aún mejor sin que por eso suframos "desabastecimientos". Esta forma de proceder haría quizá pensar, a más de una empresa, en su proceder futuro en cuanto a su radicación, sea ésta de capitales nacionales o extranjeros, siendo todos medidos con la misma vara; también, aún más importante, revitalizar nuestra autoestima como país.

Sin otro particular lo saludo muy atte.

Jorge Eduardo Lovera  
CI 5.244.803

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

## BUENA MONEDA

POR ALFREDO ZAIAT

# Sefaradíes y ashkenazim

*"Así como el hábito no hace al monje, tampoco el cetro hace el rey, es ésta una verdad que conviene no olvidar".*

Ensayo sobre la ceguera, José Saramago.

Puede ser que se haya inspirado en el Premio Nobel que tanto admira o haya sufrido un shock de la epidemia de ceguera blanca, como la narrada en ese libro por su predilecto escritor portugués, lo cierto es que Pedro Pou no deja de sorprender a sus colaboradores. En uno de sus ataques de ira por los problemas judiciales que tiene por la caída de los bancos Mayo y Patricios, causa en la cual la Cámara Federal tiene que definir en las próximas semanas si mantiene su procesamiento dictado por el juez Gabriel Cavallo, el presidente del Banco Central se despachó con una defensa de su accionar que dejó con la boca abierta a sus interlocutores. "Soy una víctima de una lucha ancestral y milenaria entre sefardíes y ashkenazim". Nadie se atrevió a contrariarlo y evitaron preguntarle el sentido de ese insólito alegato. Vale entonces algunos datos informativos de interés general. Ashkenazim son los judíos o descendientes de judíos de Europa central u oriental, a quienes se los denomina genéricamente "rusos"; sefardíes son los judíos de la cuenca del Mediterráneo, quienes son identificados sin precisión "turcos". Por lo que se sabe, salvo que Pou tenga documentos inéditos, como los que decía tener en una carta que le envió a Saramago sobre un personaje ficticio de un cuento de Jorge Luis Borges, los sefardíes y los ashkenazim no tuvieron enfrentamientos entre ellos. Más bien unos y otros sufrieron varias persecuciones durante su historia. Recién con la creación del Estado de Israel, y luego de la inmigración sefardí unos años después, se produjo en ese país una brecha social y económica que castigó a estos últimos, que produce roces entre esas dos comunidades. Para Pou las caídas de Banco Mayo, conducido por el sefardí Rubén Beraja, y del



Banco Patricios, bajo el mando del ashkenazi Alberto Spolski, no tienen su origen en fraudes cometidos en esas entidades no detectados y en algunos casos tolerados por el Banco Central, sino que son parte de una pelea histórica entre esas dos comunidades del judaísmo. No parece un argumento muy sólido.

Tampoco los son los que esgrimió en un comunicado de mediados del mes pasado para defender el proyecto de inmunidad judicial para los funcionarios del Banco Central. Sostiene que las decisiones de orden técnico (lo

que legalmente se conocen como decisiones de "oportunidad, mérito y conveniencia") no deben ser sometidas al control judicial, "pues puede hacer que—por temor a tales resoluciones—el Banco Central adopte medidas costosas socialmente", precisó. Con ese razonamiento hasta Víctor Alderete puede escudarse en que las medidas de "orden técnico" que dispuso en el PAMI para dar prestaciones urgentes a los jubilados

con cuestionados contratos no deben ser analizadas por la Justicia.

Quienes defienden la iniciativa para dar cobertura judicial al directorio del Central todavía no pueden explicar por qué esos funcionarios deben ser privilegiados respecto al resto que trabaja en la administración pública, quienes también tienen que adoptar medidas complejas y controvertidas que afectan a la gente como puede ser el cierre de una entidad financiera. "Lo pide el Banco Mundial" para liberar créditos, sostienen en el Gobierno como principal argumento quienes promueven la iniciativa. "Y el FMI lo respalda", agregan. Incluso Economía envió emisarios a la Cámara Federal que entiende la causa Mayo-Patricios presionando por el desprocesamiento de Pou.

Así el gobierno de la Alianza ha quedado atrapado por una ceguera que no es la común ni la blanca que en forma tan desgarradora narra Saramago en su novela, sino la que produce la city, cuyos efectos alcanza a todos menos a sus protagonistas. ■

# Des economías

POR JULIO NUDLER

¿Cuánto dura el día en este país? Más allá de gobiernos y políticas, dura entre un mínimo de 9 horas 50 minutos (en el solsticio de invierno) y un máximo de 14 horas 29 minutos (en el solsticio de verano). A partir de estos datos astronómicos, si la intención es minimizar el uso de energía aprovechando al máximo la luz diurna, habrá que ajustar los relojes periódicamente (lo ideal, pero impracticable, sería moverlos todos los días, o casi; más exactamente, cada vez que el sol corre su orto o su puesta, dependiendo de qué cosa interese más al político: si la puesta o el orto).

Para tomar una decisión racional, que responda al interés social de ahorrar energía y no al comercial de cobrarla, será preciso considerar los horarios en que se desenvuelven las actividades, ya que aquéllos son indiferentes a la hora oficial: los bancos siguen abriendo a las 10, haga lo que haga Montamat. Sin embargo, los hábitos, las desregulaciones y la flexibilización laboral corrieron y dilataron los horarios en los últimos años, de manera que el reinado de la luz diurna ha venido quedándose cada vez más corto en relación a las actividades económicas.

Discutir el desplazamiento de la hora en un país donde la gente trabajaba ocho horas, los comercios cerraban a las 18 y miles de fábricas, hoy desaparecidas, hacían sonar sus sirenas a las 6 y liberaban a sus obreros a las 14 tenía muchísimo sentido. Pero ahora es diferente. A alguien que trabaje catorce horas diarias, y necesite dos horas más para los viajes de ida y de vuelta, la claridad del día nunca le alcanzará. Saldrá de su casa en la oscuridad y regresará cuando ya haya anochecido.

Como el día promedio dura unas doce horas, el regreso a las jornadas laborales abusivas y la abolición de toda regulación comercial ha convertido a la hora oficial en una sábana corta. Además, la desindustrialización ha hecho que a menos gente le convenga que amanezca más temprano, y la mayoría prefiera retrasar el ocaso. Aunque, a este paso, igual se le hará noche en el trabajo. ■

## EL BAUL DE MANUEL

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

## Economía y país: Ferré

Pedro Ferré en 1830 comparó la libre concurrencia con la protección a la industria. Los pueblos cuya riqueza y poder admiramos—decía—no llegaron a ese estado adoptando en su origen un comercio libre. La libre concurrencia es fatal para este país. Sus pocos artículos industriales no soportan la competencia de la industria extranjera. La libre concurrencia aumenta el saldo negativo en la balanza del comercio exterior y destruye el capital invertido en estos ramos. El aumento de nuestro consumo sobre nuestra producción y la miseria son sus frutos. Si la libre concurrencia mata algunos ramos nacientes de industria nacional, y el mercado ficticio de Buenos Aires daña a la mayoría de los pueblos de la República, debe variar el actual sistema de comercio. En su lugar, prohibir en absoluto importar algunos artículos que produce el país. Se dice que las restricciones embarazan el comercio exterior y ninguna utilidad traen. En algunas provincias esto quizá es aplicable; pero en otras, sus producciones ya no son lucrativas; viven sólo de ellas; no pueden abandonar su industria sin perder su capital; no pueden, aun con capitales, abrazar otra porque su territorio no lo permite; y han de ser

favorecidas con la prohibición de la industria extranjera o deben perecer. En otras su territorio es apto para producir muchos y distinguidos artículos, pero sólo en parte son aptas para ganadería, único ejercicio a que se nos quiere limitar, y que habiendo hecho considerables ensayos en distintos ramos han tenido suceso feliz. Pero no pueden competir con la industria extranjera, en su perfección o por los enormes gastos de un establecimiento nuevo. ¿Condenar a unos a morir de miseria y sujetar a otros a cultivar uno solo de sus muchos ramos de riqueza? Propongo disminuir el consumo del extranjero; salvar del aniquilamiento a unos pueblos y hacer prosperar la industria naciente de otros. No se pondrán nuestros paisanos ponchos ingleses; pero empezará a ser menos desgraciada la condición de pueblos enteros, y no nos perseguirá la idea de la espantosa miseria a que hoy son condenados. Nunca será la ganadería la ocupación exclusiva de la República. Cualesquiera sean sus ganancias ¿por qué no hemos de obtener las que ofrezca otro? La ganadería tiene sus riesgos graves y peligros; es natural procurar mejor un lucro moderado y seguro, que uno considerable aunque muy expuesto. ■

## Economía y país: López

Vicente Fidel López en 1876 condenó la apertura comercial irrestricta, como doctrina odiosa e impía al aplicarse en países nuevos, pastoriles y de un trabajo rudimentario. Aconsejaba considerar las condiciones económicas en que se encuentra un país nuevo para apreciar el grado de protección que debe dar a su materia prima. La teoría de los hombres que rechazan el comercio libre en los países nuevos va a que no haya solamente en las orillas de los ríos o de los mares de una nación, ciudades ricas, porque cuando hay comercio libre esas ciudades ricas no son trabajadoras ni producen nada para la riqueza del país en que están. Son ciudades intermedias expuestas a crisis frecuentes, ocupadas sólo en sacar al extranjero productos brutos de las campañas y de las provincias y en remitir al interior las ricas mercaderías del extranjero: ciudades de comercio intermediario. Entonces el interior del país no estará poblado y sólo habrá una miseria progresiva. Porque se estanca el trabajo y el comercio, porque la población se va por falta de trabajo. No extraña que en Buenos Aires una gran masa de opinión esté a favor del librecambio, porque los intereses de los importadores son intereses in-

termediarios: trayendo mercaderías lujosas, vendiéndolas con ventaja, mandando al extranjero cueros y lanas en bruto, hacen beneficios que no representen capitales del país, sino capitalistas o sucursales extranjeros. Un país con falta de capital para explotar sus fuentes de producción está siempre expuesto a crisis, a perder su riqueza y su independencia. Si esa inmensa producción de materias primas no las podemos remitir en bruto, adaptémoslas para nuestro consumo. Como la materia manufacturada siempre tiene valor excedente respecto de la materia prima, siempre ganará el país. Si trabajásemos nuestros artículos para el consumo de nuestra población, entonces el capital que ellos valen en compraventa quedaría en el país como fuente de producción hasta producir más de lo que consumiéramos. Este es un país pobre que debe mandar sus materias primas sin límite a los manufactureros extranjeros, que imponen el precio a nuestros productos, que no somos dueños de nuestra producción; somos granja del extranjero, un pedazo del territorio extranjero, sin independencia; ella es imposible cuando un pueblo no se basta a sí mismo, y no tiene para consumir todo lo que necesita. ■